

RAPORT ROCZNY EMITENTA za **2024** rok miasto stołeczne **WARSZAWA**

30 czerwca 2025 roku



Warszawa

Spis treści

I. Wstęp.....	3
I.1. Oświadczenia Prezydenta Miasta Stołecznego Warszawy.....	3
II. Dokonania Emitenta i perspektywy rozwoju.....	4
II.1. Wybrane dane finansowe	10
II.1.1. Dane ogólne	10
II.1.2. Dochody bieżące	11
II.1.3. Wydatki bieżące	13
II.1.4. Dochody majątkowe	15
II.2. Zadłużenie	16
II.2.1. Dług Emitenta.....	16
II.2.2. Wskaźniki zadłużenia	17
II.2.3. Prognoza długu na lata 2025-2027	18
II.3. Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia	18
III. Rating międzynarodowy	21
IV. Rating krajowy.....	22
V. Sprawozdanie finansowe	23
V.1. Sprawozdanie finansowe m.st. Warszawy za 2024 rok wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta	23
V.2. Skonsolidowany bilans m.st. Warszawy.....	24
VI. Sprawozdanie z wykonania budżetu	24
VI.1. Uchwała Składu Orzekającego Regionalnej Izby Obrachunkowej w Warszawie w sprawie wydania opinii o przedłożonym sprawozdaniu z wykonania budżetu za 2024 rok.....	24
VI.2. Sprawozdanie z wykonania budżetu m.st. Warszawy za 2024 rok.....	24

I. Wstęp

Miasto stołeczne Warszawa jako emitent papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na krajowym rynku regulowanym wypełnia obowiązki informacyjne zgodnie z:

- 1) rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) Nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE,
- 2) ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych,
- 3) rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim,
- 4) regulacjami obowiązującymi na giełdowym rynku równoległym prowadzonym przez GPW w Warszawie S.A. i pozagiełdowym rynku regulowanym prowadzonym przez BondSpot S.A.

I.1. Oświadczenia Prezydenta Miasta Stołecznego Warszawy

Miasto stołeczne Warszawa („m.st. Warszawa”, „Emitent”) zapewnia, iż zgodnie z najlepszą wiedzą, po dopełnieniu staranności w celu weryfikacji tego zapewnienia, sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2024 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy.

Emitent zapewnia, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz podmiot ten, oraz niezależni biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Wszystkie odniesienia w niniejszym dokumencie do „PLN” lub „złoty” oznaczają walutę Rzeczypospolitej Polskiej. Wszelkie odniesienia w Raporcie rocznym do przepisu prawa należy interpretować jako odniesienia do treści tego przepisu z każdorazowymi zmianami lub, w razie jego uchylenia lub utraty mocy obowiązującej, do przepisu, który go uchylił albo, który reguluje zasadniczo taką samą materię, jak przepis uchylony.

Raport roczny Emitenta za rok 2024 winien być czytany z:

- 1) jednostkowym sprawozdaniem z wykonania budżetu m.st. Warszawy za rok 2024 oraz za rok 2023,
- 2) sprawozdaniami okresowymi,
- 3) informacjami i dokumentami opublikowanymi na stronie internetowej m.st. Warszawy <https://bip.warszawa.pl/> lub podanymi w innej formie do publicznej wiadomości.

II. Dokonania Emitenta i perspektywy rozwoju

Zgodnie z art. 37 ust. 1 pkt 2 ustawy o finansach publicznych z dnia 27 sierpnia 2009 r. (Dz. U. z 2024 r. poz. 1530, z późn. zm.¹) sprawozdanie z wykonania budżetu m.st. Warszawy zostało opublikowane na stronie Biuletynu Informacji Publicznej m.st. Warszawy w zakładce: „Budżet, mienie, finanse / Budżet i polityka finansowa m.st. Warszawy / Wykonanie budżetu / 2024 / Sprawozdanie z wykonania budżetu m.st. Warszawy”.

<https://bip.warszawa.pl/web/biuro-planowania-budzetowego/-/2024-sprawozdanie-kompendium?redirect=%2Fwykonanie-budzetu>

Rada Miasta Stołecznego Warszawy uchwałą nr XXII/873/2025 w dniu 26 czerwca 2025 r. udzieliła Prezydentowi Miasta Stołecznego Warszawy absolutorium z tytułu wykonania budżetu za 2024 rok.

Rada Miasta Stołecznego Warszawy uchwałą nr XXII/871/2025 w dniu 26 czerwca 2025 r. udzieliła również wotum zaufania Prezydentowi Miasta Stołecznego Warszawy z tytułu rozpatrzenia Raportu o stanie miasta.

Budżet m.st. Warszawy za rok 2024 zamknął się **dodatnim wynikiem finansowym** (nadwyżką budżetową) w wysokości **805,8 mln zł**. Kwota ta stanowiła różnicę między uzyskanymi dochodami a poniesionymi wydatkami i była wyższa o **2 620,2 mln zł** od kwoty planowanej (plan zakładał deficyt na poziomie 1 814,4 mln zł). W porównaniu z 2023 r. wynik budżetu w 2024 r. był wyższy o **3 252,4 mln zł** (rok 2023 zakończył się ujemnym wynikiem finansowym na poziomie 2 446,6 mln zł)

Uzyskanie nadwyżki budżetu w 2024 r. związane było z wpływem na rachunek m.st. Warszawy w dniu 3 grudnia 2024 r. dodatkowych dochodów z udziału w PIT w kwocie 973,1 mln zł, przekazanej z budżetu państwa w ramach ogólnej kwoty 10 mld zł dodatkowego zasilenia dla jednostek samorządu terytorialnego, na mocy ustawy z dnia 8 listopada 2024 r. o zmianie ustawy o szczególnych rozwiązaniach służących realizacji ustawy budżetowej na rok 2024 (Dz. U. poz. 1755). Natomiast wynik budżetu wyższy niż zakładano był rezultatem zarówno ponadplanowych dochodów jak i niższej kwoty realizacji wydatków.

Zrealizowane **dochody** w wysokości **28 379,2 mln zł** były wyższe od planu o **883,3 mln zł (103,2%** planu). W stosunku do 2023 r. dochody w 2024 r. były wyższe o 30,5%, tj. o kwotę 6 639,0 mln zł.

Jednocześnie w 2024 r. m.st. Warszawa ponosiło wydatki w wysokości **27 573,4 mln zł**, co oznacza wykonanie na poziomie **94,1%** planu, tj. o kwotę **1 736,9 mln zł** poniżej planu. W stosunku do 2023 r. wydatki były wyższe o 14,0%, tj. o kwotę 3 386,6 mln zł.

Na zmianę wysokości dochodów i wydatków w 2024 r. wpływ miały, m. in.:

- wzrost wysokości średniorocznego wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych (pot. Inflacja) oraz wysokie wskaźniki inflacji w poprzednich latach, co przyczyniło się do znaczącego wzrostu

¹ Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2024 r. poz. 1572, 1717, 1756 i 1907 oraz w Dz. U. z 2025 r. poz. 39.

wydatków Miasta we wszystkich obszarach działalności, zarówno w obszarze zadań bieżących jak i majątkowych oraz związanych z obsługą zadłużenia;

- ograniczenie wpływów podatkowych z PIT na skutek rozwiązań tzw. Polskiego Ładu a także 5 Kaczyńskiego;
- pomoc obywatelom Ukrainy przebywającym na terenie Warszawy, w związku z sytuacją geopolityczną związaną z konfliktem zbrojnym toczonym na terytorium Ukrainy;
- wzrost kwoty ponoszonej obowiązkowo do budżetu państwa tzw. janosikowego (w 2024 r. wpłata wyniosła 2 076,6 mln zł i była wyższa w stosunku do 2023 r. o 45,2%, tj. o kwotę 646,8 mln zł);
- dodatkowe środki finansowe z budżetu państwa - w ramach ustawy z 16 stycznia 2024 r. o szczególnych rozwiązaniach służących realizacji ustawy budżetowej na rok 2024 (Dz. U. z 2024 r. poz. 123) oraz ustawy z 8 listopada 2024 r. o zmianie ustawy o szczególnych rozwiązaniach służących realizacji ustawy budżetowej na rok 2024 (Dz. U. z 2024 r. poz. 1755).

Wydatki bieżące zostały zrealizowane w kwocie **24 627,5 mln zł**, co oznacza wykonanie na poziomie **94,6%** planu, tj. o kwotę **1 411,1 mln zł** poniżej planu. W stosunku do 2023 r. wydatki bieżące były wyższe o 19,5%, tj. o 4 016,4 mln zł.

Najwyższe wydatki bieżące w 2024 r. poniesione zostały w następujących sferach:

- Edukacja – 8 590,2 mln zł;
- Transport i komunikacja – 4 819,7 mln zł;
- Finanse i różne rozliczenia - 2 287,0 mln zł;
- Ochrona zdrowia i polityka społeczna – 2 279,6 mln zł.

Wydatki majątkowe osiągnęły kwotę **2 945,9 mln zł** i były niższe od planowanych o kwotę **325,8 mln zł (90,0 % planu)**. W stosunku do 2023 r. wydatki majątkowe były niższe o 17,6 %, tj. o 629,8 mln zł.

Na inwestycje realizowane na poziomie **ogólnomiejskim** wydatkowano środki w wysokości **1 590,2 mln zł**, natomiast inwestycje dzielnic wyniosły **873,5 mln zł**, pozostałe wydatki majątkowe – **482,1 mln zł**.

Wartość projektów inwestycyjnych współfinansowanych z budżetu Unii Europejskiej wyniosła **564,0 mln zł, w ramach których** środki z budżetu UE stanowiły kwotę **344,2 mln zł**.

Najwyższe wydatki majątkowe poniesione w 2024 r.:

511,0 mln zł	Projekt i budowa II linii metra
206,0 mln zł	Budowa Muzeum Sztuki Nowoczesnej
191,5 mln zł	Wniesienie wkładu do spółki Tramwaje Warszawskie Sp. z o.o.
133,7 mln zł	Wniesienie wkładów do spółek TBS w związku z realizacją budownictwa społecznego i programu rewitalizacji
54,1 mln zł	Modernizacja Sali Kongresowej w budynku Pałacu Kultury i Nauki
49,0 mln zł	Budowa zespołu szkolno-przedszkolnego w rejonie ul. Hennela

48,4 mln zł	Płatność z tytułu refundacji wydatków na zakup taboru na potrzeby projektu "Budowa II linii metra wraz z zakupem taboru- etap III"
45,5 mln zł	Wniesienie wkładu do spółki Szpital Czerniakowski Sp. z o.o.
44,7 mln zł	Budowa kompleksu oświatowego przy ul. Świderskiej w Warszawie
42,9 mln zł	Budowa zespołu szkolno - przedszkolnego na terenie osiedla Chrzanów
38,6 mln zł	Modernizacja terenu przy ul. Wawelskiej 5
37,7 mln zł	Wniesienie wkładów do spółki Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji w m.st. Warszawie S.A.

Zadłużenie m.st. Warszawy na koniec 2024 r. wyniosło **5 784,6 mln zł**, w tym z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek **5 284,2 mln zł**, wyemitowanych obligacji **499,4 mln zł** oraz z tytułu zobowiązań wymagalnych **1,0 mln zł**.

W stosunku do stanu na koniec 2023 r. zadłużenie uległo zwiększeniu o **389,2 mln zł**. Wzrost stanu zadłużenia na koniec 2024 r. w stosunku do końca 2023 r. był wynikiem zaciągnięcia nowych zobowiązań dłużnych w kwocie **616,0 mln zł** przy spłacie rat wcześniej zaciągniętych zobowiązań w wysokości **215,9 mln zł** oraz zmian kursu walutowego, co miało wpływ na poziom zadłużenia z tytułu kredytu w EURO zaciągniętego w Europejskim Banku Inwestycyjnym.

Na koniec 2024 r. **poziom zadłużenia w relacji do dochodów** ogółem wyniósł **20,4%**.

W 2024 r. spełniono ustawowe reguły ostrożnościowe² odnoszące się do limitu wydatków bieżących oraz dotyczące limitu obsługi zadłużenia wraz z odsetkami oraz wydatków związanych z udzielonymi poręczeniami i gwarancjami.

Perspektywy rozwoju m.st. Warszawy w najbliższym czasie zostały określone w budżecie na 2025 rok przyjętym uchwałą nr XIII/483/2024 Rady m.st. Warszawy z 12 grudnia 2024 r. zmienionym uchwałą nr XVI/650/2025 Rady m.st. Warszawy z 13 marca 2025 r., uchwałą nr XXI/807/2025 Rady m.st. Warszawy z 5 czerwca 2025 r. i uchwałą nr XXII/870/2025 Rady m.st. Warszawy z 26 czerwca 2025 r. oraz w Wieloletniej Prognozie Finansowej na lata 2025-2055 przyjętej uchwałą nr XIII/482/2024 Rady m.st. Warszawy z 12 grudnia 2024 r. zmienionej uchwałą nr XVI/649/2025 Rady m.st. Warszawy z 13 marca 2025 r., uchwałą nr XXI/806/2025 Rady m.st. Warszawy z 5 czerwca 2025 r. i uchwałą nr XXII/869/2025 Rady m.st. Warszawy z 26 czerwca 2025 r.

Wieloletnia Prognoza Finansowa jako instrument zarządzania finansami m.st. Warszawy oraz jako dokument strategiczny służy ocenie długoterminowego potencjału m.st. Warszawy, ocenie jej sytuacji finansowej i zdolności kredytowej oraz podnosi poziom transparentności, przejrzystości i jawności finansów Miasta.

² Art. 242 i 243 ustawy z 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych.

Na przestrzeni ostatnich kilku lat warunki funkcjonowania m.st. Warszawy jako podmiotu sektora finansów publicznych nacechowane były niestabilnością otoczenia prawno-społeczno-gospodarczego, co wraz z istotnym ograniczeniem dochodów własnych Miasta będącym konsekwencją rozwiązań prawnych objętych tzw. 5 Kaczyńskiego i tzw. Polskim Ładem bez adekwatnych rekompensat, skutkowało znaczącymi ograniczeniami budżetowymi.

Oslabienie potencjału dochodowego m.st. Warszawy zbiegło się z negatywnymi konsekwencjami pandemii koronawirusa Covid-19, pomocą udzielaną obywatelom Ukrainy przebywającym na terenie Warszawy w związku z konfliktem zbrojnym toczonym na terytorium tego państwa, jak również podwyższona inflacja z apogeum w latach 2022-2023 oraz ciągle utrzymująca się niepewność przyszłego przebiegu procesów inflacyjnych wywołują presję na wydatki Miasta we wszystkich obszarach działalności, zarówno w obszarze zadań bieżących, jak i w zakresie inwestycyjnym.

Budżet m.st. Warszawy na 2025 r. oraz Wieloletnia Prognoza Finansowa m.st. Warszawy edycji 2025-2055 zostały opracowane z uwzględnieniem przepisów nowej ustawy o dochodach jednostek samorządu terytorialnego uchwalonej 1 października 2024 r. (Dz. U. z 2024 r. poz. 1572 i 1717).

Nowa ustawa o dochodach jednostek samorządu terytorialnego wprowadziła zasadnicze zmiany w sposobie ustalania dochodów jednostek samorządu terytorialnego z tytułu udziałów w podatkach dochodowych od osób fizycznych (PIT) i prawnych (CIT), subwencji z budżetu państwa oraz dotacji na realizację opieki przedszkolnej, a także zmieniła zasady w zakresie tzw. janosikowego zastępując dotychczasowy system korektą z tytułu zamożności.

Wprowadzono rozwiązania uniezależniające dochody jednostek samorządu terytorialnego z PIT i CIT od polityki podatkowej państwa poprzez ich powiązanie z dochodami podatników przed opodatkowaniem w miejsce udziałów w wielkości odprowadzanych podatków. Ponadto jednostki samorządu terytorialnego objęto partycypacją w części ryczałtowej PIT stanowiącej dotychczas w całości dochód budżetu państwa.

Nowe rozwiązania zakładają także zwiększenie roli dochodów z PIT i CIT kosztem subwencji i dotacji przedszkolnej oraz likwidację przepływów między jednostkami samorządu terytorialnego z tytułu tzw. janosikowego, co zostaje zastąpione korektą z tytułu zamożności.

Zasadniczą zmianą jest również wydzielenie miast na prawach powiatu (66 jednostek) do osobnej kategorii, czego efektem dla Warszawy jest badanie jej stopnia zamożności w obrębie wyłącznie miast na prawach powiatu, a nie jak dotychczas oddzielnie w ramach gmin i powiatów.

Efektom nowej ustawy o dochodach jednostek samorządu terytorialnego jest zwiększenie stopnia stabilizacji dochodów jednostek samorządów terytorialnych i ich podwyższenie w stosunku do poprzedniego stanu prawnego.

W przypadku m.st. Warszawy zmiana zasad finansowania jednostek samorządu terytorialnego przejawia się znacznie wyższymi dochodami własnymi z udziałów w podatkach dochodowych od osób fizycznych i prawnych, ujmującymi w sobie także dotychczasową subwencję oświatową i dotację przedszkolną, oraz niższą o blisko połowę kwotę korekty z tytułu zamożności w stosunku do kwoty tzw. janosikowego.

Źródła dochodów m.st. Warszawy objęte zmianami, tj. PIT, CIT, subwencja ogólna, dotacja przedszkolna, pomniejszone o wpłatę na tzw. janosikowe / korektę z tytułu zamożności, stanowią łącznie 2/3 dochodów ogółem Miasta.

Na 2025 r. zaplanowano **dochody** w kwocie **26 887,3 mln zł**, co przy wzroście planowanych **wydatków** na poziomie **31 010,8 mln zł** daje **ujemny wynik** w wysokości **4 123,5 mln zł**.

Planowana **spłata zobowiązań** w 2025 r. wynika z zaciągniętych w latach poprzednich zobowiązań dłużnych i wyniesie **495,7 mln zł** (spłata rat kredytów i pożyczek oraz wykup obligacji).

Planowany na 2025 r. ujemny wynik budżetu oraz spłata zobowiązań dłużnych zostaną sfinansowane przychodami pochodzącymi z zobowiązań dłużnych na kwotę **2 369,0 mln zł** oraz tzw. wolnych środków w kwocie **1 440,7 mln zł** i niewykorzystanych środków pieniężnych na rachunku bieżącym budżetu w kwocie **309,6 mln zł**, a także z przelewów z rachunków lokat w kwocie **500,0 mln zł**.

Planowane na 2025 r. **wydatki bieżące** wyniosą **26 569,2 mln zł**, co oznacza ich wzrost względem wykonanych wydatków bieżących w 2024 r. o 4 018,3 mln zł (dla zapewnienia porównywalności wydatki bieżące w 2024 r. zostały pomniejszone o 2 076,6 mln zł wpłaty do budżetu państwa z tytułu tzw. janosikowego).

Najwyższe wydatki bieżące w 2025 r. poniesione zostaną w następujących obszarach:

- Edukacja – 9 016,8 mln zł;
- Transport i komunikacja – 5 844,1 mln zł;
- Ochrona zdrowia i polityka społeczna – 2 525,2 mln zł.

Wydatki majątkowe zaplanowano na 2025 r. w kwocie **4 441,6 mln zł**, w tym uwzględniono środki na dokapitalizowanie spółek Miasta łącznie w kwocie **511,1 mln zł**.

Wartość projektów inwestycyjnych współfinansowanych z budżetu Unii Europejskiej w 2025 r. kształtuje się na poziomie 802,6 mln zł. Dochody z tytułu dofinansowania unijnego do inwestycji zaplanowano w kwocie 166,4 mln zł.

Planowane do poniesienia w 2025 r. wydatki inwestycyjne obejmują m.in.:

617,3 mln zł	Projekt i budowa II linii metra
145,4 mln zł	Modernizacja Sali Kongresowej w budynku Pałacu Kultury i Nauki
113,0 mln zł	Modernizacja zabytkowych obiektów oraz budowa sali koncertowej przy ul. Grochowskiej na potrzeby Sinfonia Varsovia
88,1 mln zł	Budowa Muzeum Sztuki Nowoczesnej
56,6 mln zł	Modernizacja wiaduktów drogowych nad ul. Paryską w Warszawie
56,1 mln zł	Przebudowa części nawierzchni Placu Defilad
52,6 mln zł	Rozwój sieci tras rowerowych Warszawy – etap III
50,5 mln zł	Zakup 12 autobusów niskoemisyjnych dla m.st. Warszawy

41,2 mln zł	Rozbudowa i modernizacja budynków SOSW dla Dzieci Słabowidzących nr 8 w Warszawie wraz z zagospodarowaniem terenu
39,7 mln zł	Płatność z tytułu refundacji wydatków na zakup taboru na potrzeby projektu „Budowa II linii metra wraz z infrastrukturą towarzyszącą - etap IV”
38,9 mln zł	Budowa Centrum Aktywności Międzypokoleniowej
38,7 mln zł	Modernizacja I linii metra – etap I
34,2 mln zł	Zakup sprzętu informatycznego i oprogramowania
33,6 mln zł	Poprawa bezpieczeństwa ruchu drogowego
32,8 mln zł	Rozbudowa Szkoły Podstawowej nr 215 przy ul. Kwatery Głównej 13
30,6 mln zł	Zagospodarowanie terenów zieleni nad Kanałem Żerańskim

W perspektywie WPF 2025-2055 dla pierwszych pięciu lat prognozy, tj. lat 2025-2029, zakłada się wystąpienie ujemnego wyniku budżetowego, związanego głównie z wysokimi nakładami inwestycyjnymi oraz okresem adaptacji do zewnętrznych uwarunkowań dochodowych, natomiast począwszy od 2030 r. przewiduje się uzyskiwanie nadwyżek dochodów nad wydatkami służących spłacie długu zaciągniętego do roku 2014 i w latach 2020-2021 i 2023-2024 oraz planowanego do zaciągnięcia w latach 2025-2029.

Prognozy ujęte w WPF zakładają, że w latach 2025-2029 nastąpi pozyskanie środków dłużnych w łącznej kwocie **7 591,4 mln zł**, natomiast spłata długu planowana jest w łącznej kwocie **2 333,8 mln zł**. Tym samym dług w ujęciu netto w całym okresie programu kredytowego ujętego w WPF edycji 2025-2055, tj. do 2029 r., przyrośnie o **5 257,6 mln zł** (nowy dług w kwocie 7 591,4 mln zł pomniejszony o spłatę długu w kwocie 2 333,8 mln zł).

Przewiduje się, że wsparcie programu inwestycyjnego instrumentami dłużnymi zwiększy maksymalny poziom zadłużenia m.st. Warszawy do wartości **11 076,1 mln zł** w 2029 r., a najwyższa wartość relacji obsługi długu wraz z odsetkami do dochodów ogółem wystąpi w roku 2028 i wyniesie **4,32%**.

Zakłada się sukcesywną spłatę dotychczasowego i przewidywanego do zaciągnięcia długu, aż do jego całkowitej redukcji w perspektywie 2054 r.

W celu zapewnienia odpowiedniego poziomu nakładów na realizację zadań bieżących w budżecie na 2025 r. przewiduje się deficyt operacyjny (brak możliwości sfinansowania wydatków bieżących dochodami bieżącymi), w kwocie 319,7 mln zł. Jednak w dalszej perspektywie od 2026 r. Wieloletnia Prognoza Finansowa edycji 2025-2055 zakłada powrót do generowania nadwyżek operacyjnych.

Dzięki trwałemu zwiększeniu dochodów m.st. Warszawy na mocy nowych rozwiązań ustawowych obowiązujących od 2025 r. oraz konsekwentnie prowadzonej polityce ewolucyjnej adaptacji finansów Miasta do zmienionych uwarunkowań zewnętrznych, w budżecie na 2025 r. i w perspektywie WPF edycji 2025-2055 zabezpieczono finansowanie wieloletniego programu inwestycyjnego oraz zapewniono stabilny poziom nakładów na realizację zadań bieżących, przy respektowaniu ustawowych reguł ostrożnościowych określonych w art. 242 i 243 ustawy o finansach publicznych.

Sytuacja finansowa emitenta

II.1. Wybrane dane finansowe

Prezentowane wykonanie za rok 2024 zgodne jest ze Sprawozdaniem z wykonania budżetu m.st. Warszawy za 2024 r. zaopiniowanym pozytywnie przez Regionalną Izbę Obrachunkową.

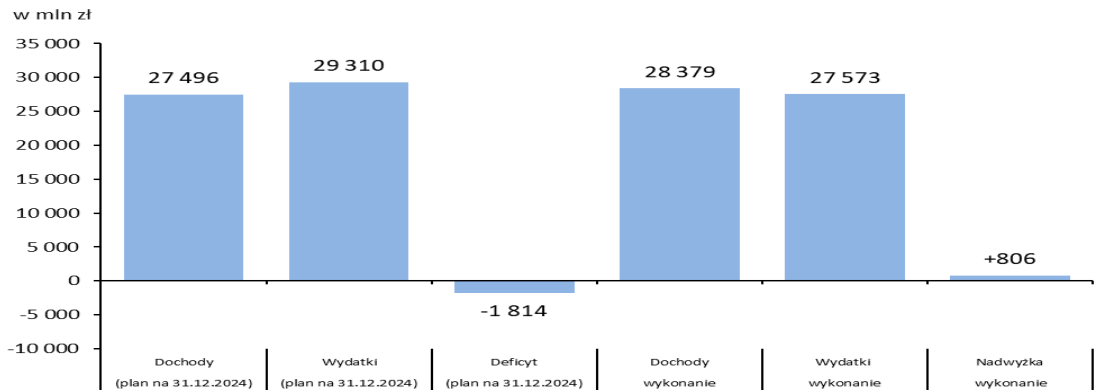
II.1.1. Dane ogólne

Tab. 1. Dane ogólne w latach 2023-2024 [w mln zł/EUR]*

Lp.	Wyszczególnienie	2023**		2024***		Dynamika 2024/2023
		mln zł	mln EUR*	mln zł	mln EUR*	
A	DOCHODY OGÓŁEM	21 740,2	5 000,0	28 379,2	6 641,5	130,5
A.1	DOCHODY BIEŻĄCE	20 463,1	4 706,3	27 076,7	6 336,7	132,3
A.2	DOCHODY MAJĄTKOWE	1 277,1	293,7	1 302,5	304,8	102,0
B	WYDATKI OGÓŁEM	24 186,8	5 562,7	27 573,4	6 452,9	114,0
B.1	WYDATKI BIEŻĄCE	20 611,1	4 740,4	24 627,5	5 763,5	119,5
B.1.1	KOSZT OBSŁUGI ZADŁUŻENIA	185,4	42,7	195,5	45,7	105,4
B.2	WYDATKI MAJĄTKOWE	3 575,7	822,4	2 945,9	689,4	82,4
C	NADWYŻKA/DEFICYT [A - B]	-2 446,6	-562,7	805,8	188,6	
D	WYNIK BIEŻĄCY [A.1 - B.1]	-148,0	-34,0	2 449,1	573,2	
E	WYNIK MAJĄTKOWY [A.2 - B.2]	-2 298,6	-528,7	-1 643,3	-384,6	71,5
F	PRZYCHODY OGÓŁEM	4 344,8	999,3	2 298,3	537,9	52,9
G	ROZCHODY OGÓŁEM	215,9	49,7	715,9	167,5	331,6
H	WYNIK BUDŻETU	1 682,3	386,9	2 388,2	558,9	142,0

* Do obliczeń wartości podanych w EUR przyjęto kursy walut na dzień 29.12.2023 (1 EUR = 4,3480 PLN) i na dzień 31.12.2024 (1 EUR = 4,2730 PLN)
**Dane za 2023 r. w zakresie dochodów bieżących oraz majątkowych zgodne ze sprawozdaniem RB-NDS po korekcie z dnia 17.04.2024 r.
*** Dane za 2024 r. w zakresie dochodów bieżących oraz majątkowych oraz wydatków bieżących zgodne ze sprawozdaniem RB-NDS po korekcie z dnia 25.04.2025 r.

Wyk. 1. Planowane i wykonane dochody, wydatki i wynik finansowy m.st. Warszawy w 2024 roku [w mln zł]



II.1.2. Dochody bieżące

Tab. 2. Dochody bieżące w latach 2023-2024 [w mln zł/ EUR]*

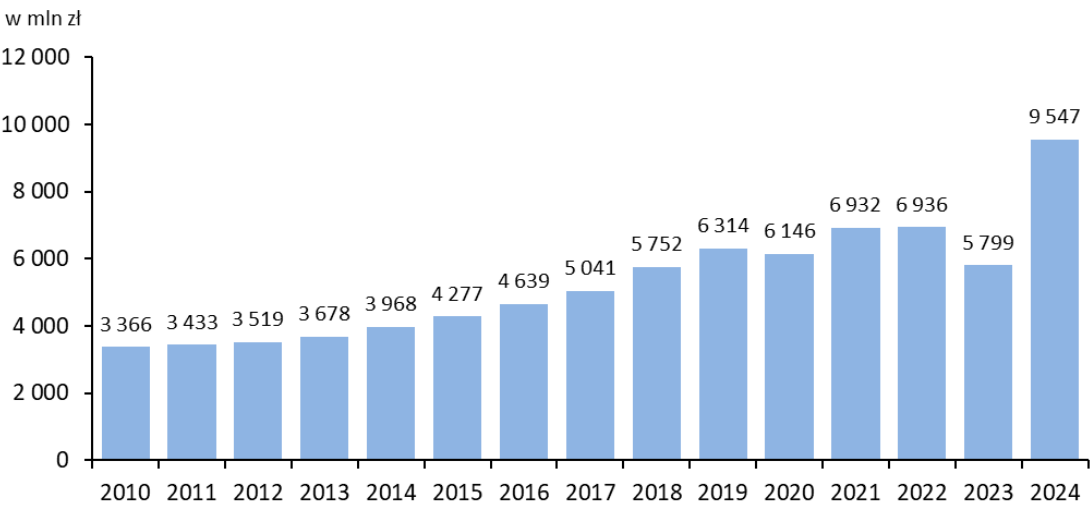
Wyszczególnienie	2023**		2024***		Dynamika 2024/2023
	mln zł	mln EUR*	mln zł	mln EUR*	% w zł
DOCHODY BIEŻĄCE RAZEM	20 463,1	4 706,3	27 076,7	6 336,7	132,3
DOCHODY WŁASNE	15 632,2	3 595,3	20 416,6	4 778,0	130,6
Podatki i opłaty lokalne	1 637,1	376,5	1 762,0	412,4	107,6
Udziały w podatkach stanowiących dochód budżetu państwa	7 716,8	1 774,8	12 141,8	2 841,5	157,3
Dochody z mienia	1 357,7	312,3	1 396,6	326,9	102,9
Sprzedaż biletów komunikacji miejskiej	948,8	218,2	954,7	223,4	100,6
Pozostałe	3 971,8	913,5	4 161,4	973,9	104,8
TRANSFERY	4 831,0	1 111,1	6 660,1	1 558,6	137,9
Subwencja ogólna	3 689,9	848,6	5 263,4	1 231,8	142,6
Dotacje celowe z budżetu państwa	755,0	173,6	1 074,9	251,6	142,4
Środki pozyskiwane z innych funduszy	347,9	80,0	290,9	68,1	83,6
Pozostałe, w tym środki z UE	38,1	8,8	31,0	7,2	81,2

* Do obliczeń wartości podanych w EUR przyjęto kursy walut na dzień 29.12.2023 (1 EUR = 4,3480 PLN) i na dzień 31.12.2024 (1 EUR = 4,2730 PLN)

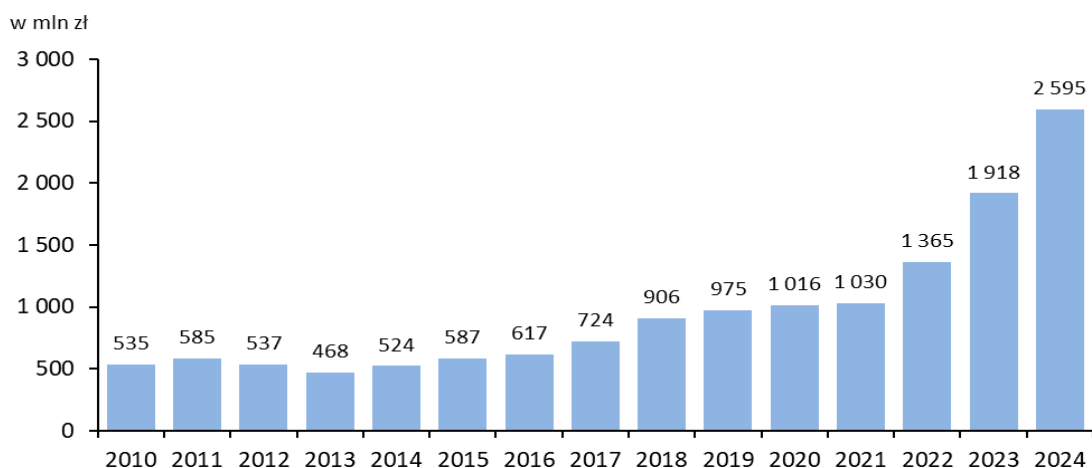
** Dane za 2023 r. w zakresie dochodów bieżących zgodne ze sprawozdaniem RB-NDS po korekcie z dnia 17.04.2024 r.

***Dane za 2024 r. w zakresie dochodów bieżących zgodne ze sprawozdaniem RB-NDS po korekcie z dnia 25.04.2025 r.

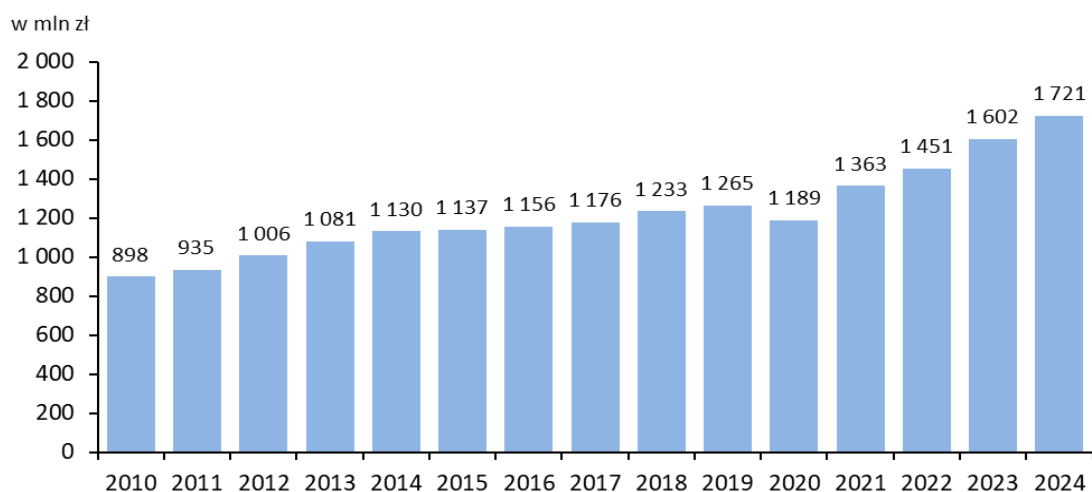
Wyk. 2. Dochody m.st. Warszawy z PIT w latach 2010-2024 [w mln zł]



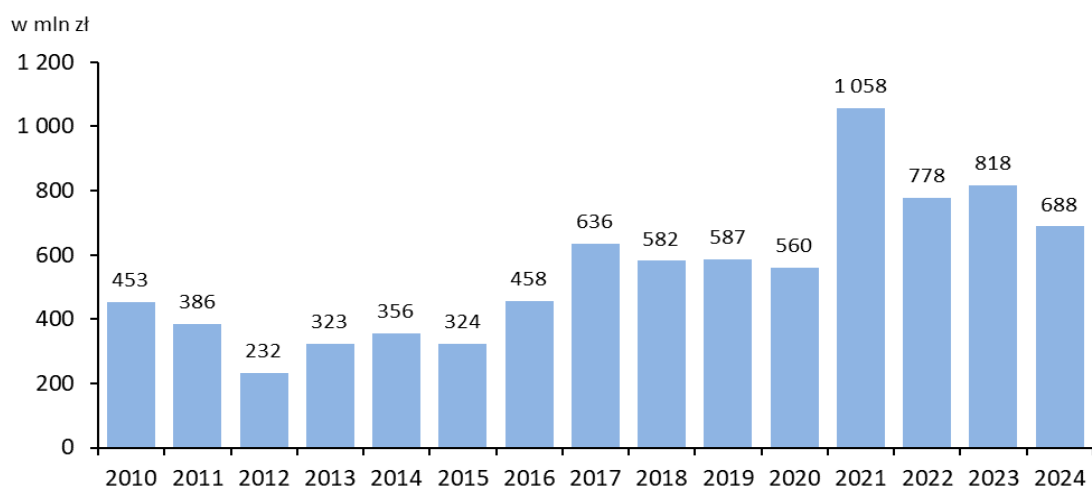
Wyk. 3. Dochody m.st. Warszawy z CIT w latach 2010-2024 [w mln zł]



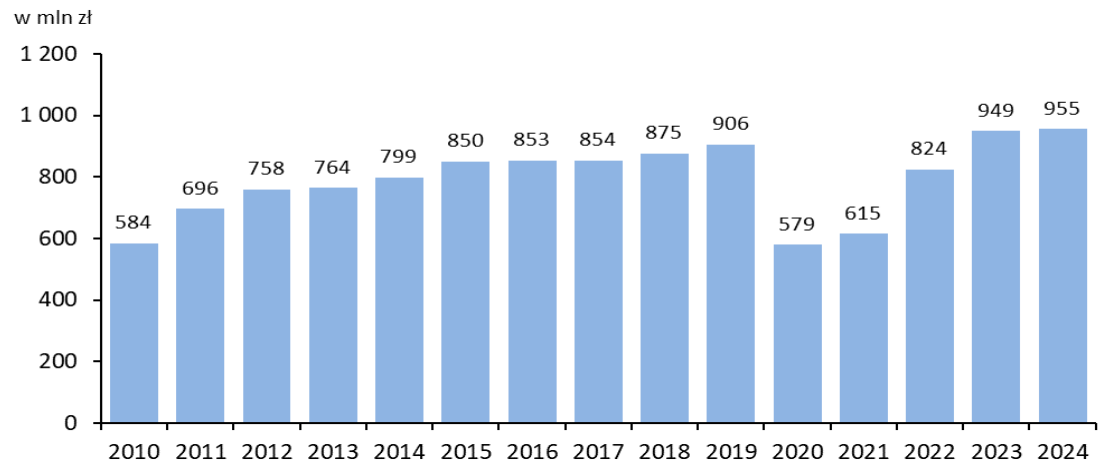
Wyk. 4. Dochody m.st. Warszawy z podatku od nieruchomości w latach 2010 – 2024 [w mln zł]



Wyk. 5. Dochody m.st. Warszawy z PCC w latach 2010-2024 [w mln zł]



Wyk. 6. Dochody m.st. Warszawy ze sprzedaży biletów komunikacji miejskiej w latach 2010-2024 [w mln zł]



II.1.3. Wydatki bieżące

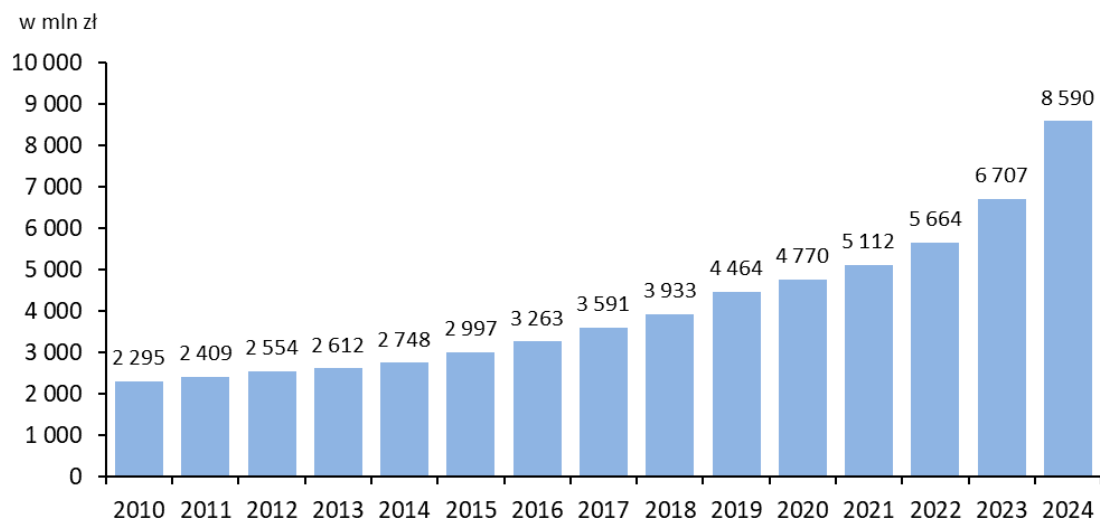
Tab. 3. Wydatki bieżące wg rodzaju w latach 2023-2024 [w mln zł/ EUR]*

Wyszczególnienie	2023		2024**		Dynamika 2024/2023
	mln zł	mln EUR*	mln zł	mln EUR*	% w zł
Wydatki bieżące, w tym:	20 611,1	4 740,4	24 627,5	5 763,5	119,5
Wynagrodzenia i składki od nich naliczane	7 266,9	1 671,3	8 899,1	2 082,6	122,5
Wydatki związane z realizacją zadań statutowych	10 053,8	2 312,3	11 596,1	2 713,8	115,3
Dotacje na zadania bieżące	2 420,2	556,6	3 242,4	758,8	134,0
w tym: wpłata na część równoważącą subwencji ogólnej	1 429,8	328,8	2 076,6	486,0	145,2
Świadczenia na rzecz osób fizycznych	641,7	147,6	674,3	157,8	105,1
Wydatki na programy finansowane z UE	43,0	9,9	20,1	4,7	46,7
Koszty obsługi długu	185,4	42,6	195,5	45,7	105,4
Poręczenia i gwarancje	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

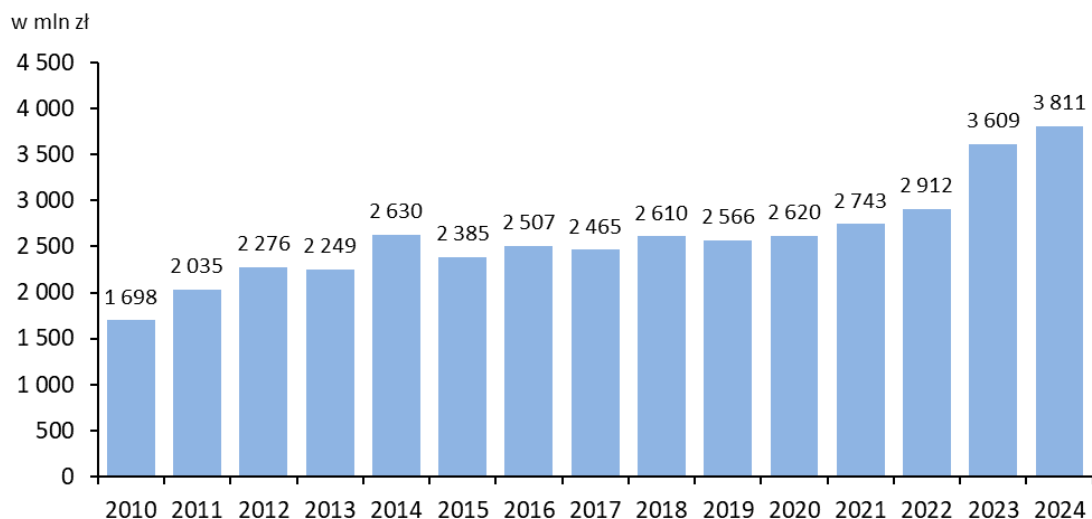
* Do obliczeń wartości podanych w EUR przyjęto kursy walut na dzień 29.12.2023 (1 EUR = 4,3480 PLN) i na dzień 31.12.2024 (1 EUR = 4,2730 PLN)

**Dane za 2024 r. w zakresie wydatków bieżących zgodne ze sprawozdaniem RB-NDS po korekcie z dnia 25.04.2025 r.

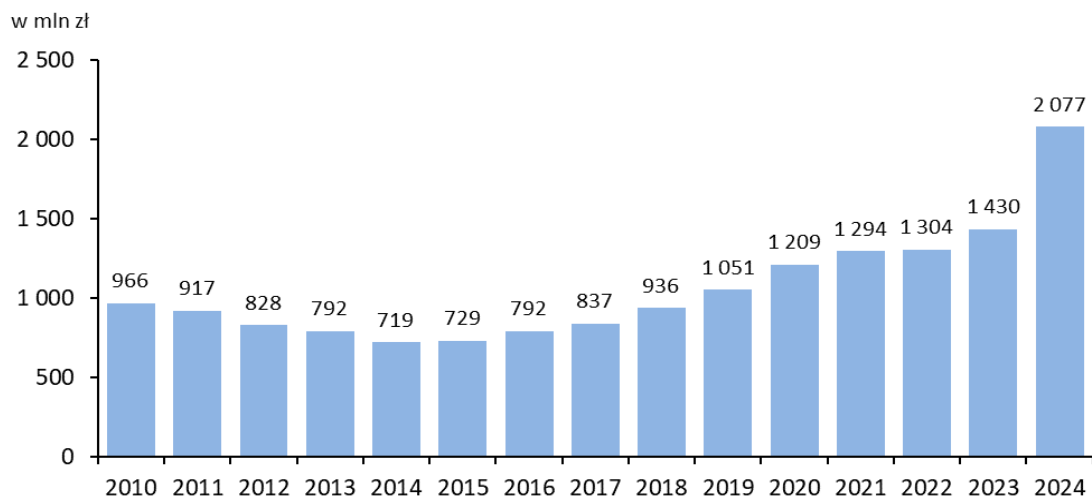
Wyk. 7. Wydatki bieżące m.st. Warszawy na edukację w latach 2010-2024 [w mln zł]



Wyk. 8. Wydatki m.st. Warszawy na zakup usług przewozowych komunikacji miejskiej w latach 2010-2024 [w mln zł]



Wyk. 9. Wpłaty m.st. Warszawy do budżetu państwa na rzecz subwencji ogólnej w części równoważącej (tzw. janosikowe) w latach 2010-2024 [w mln zł]



II.1.4. Dochody majątkowe

Tab. 4. Dochody majątkowe w latach 2023-2024 [w mln zł/ EUR] *

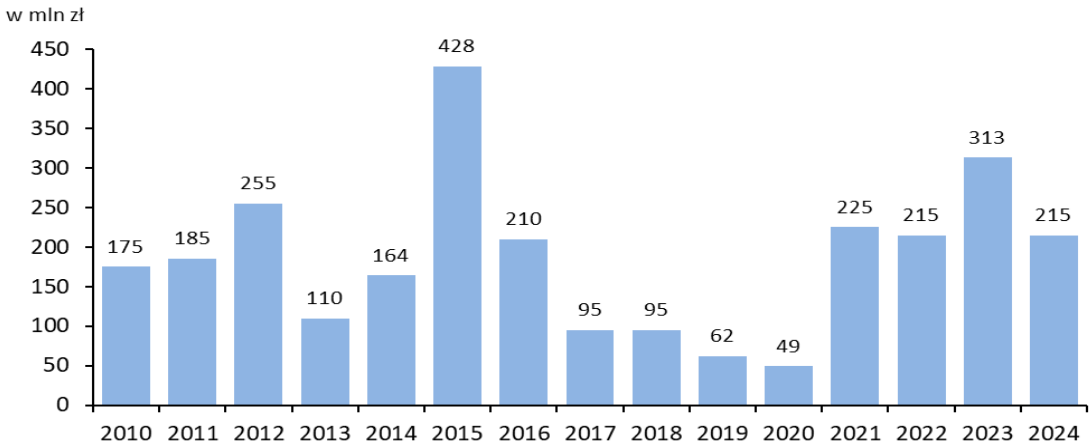
Wyszczególnienie	2023**		2024***		Dynamika 2024/2023
	mln zł	mln EUR*	mln zł	mln EUR*	
Dochody majątkowe razem	1 277,1	293,7	1 302,5	304,8	102,0
Dochody własne	446,2	102,6	359,2	84,1	80,5
Wpływ ze sprzedaży lokali i nieruchomości	312,8	72,0	215,5	50,4	68,9
Zbycie praw majątkowych - sprzedaż udziałów w spółkach	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Wpływy z przekształcenia prawa użytkowania wieczystego w prawo własności	70,8	16,3	64,0	15,0	90,4
Pozostałe	62,5	14,4	79,7	18,7	127,6
Transfery	830,8	191,1	943,3	220,8	113,5
Środki na dofinansowanie projektów realizowanych w ramach programów UE	559,0	128,6	644,1	150,7	115,2
Dotacje celowe z budżetu państwa otrzymane na inwestycje	7,1	1,6	62,1	14,5	878,9
Pozostałe	264,7	60,9	237,0	55,5	89,5

* Do obliczeń wartości podanych w EUR przyjęto kursy walut na dzień 29.12.2023 (1 EUR = 4,3480 PLN) i na dzień 31.12.2024 (1 EUR = 4,2730 PLN)

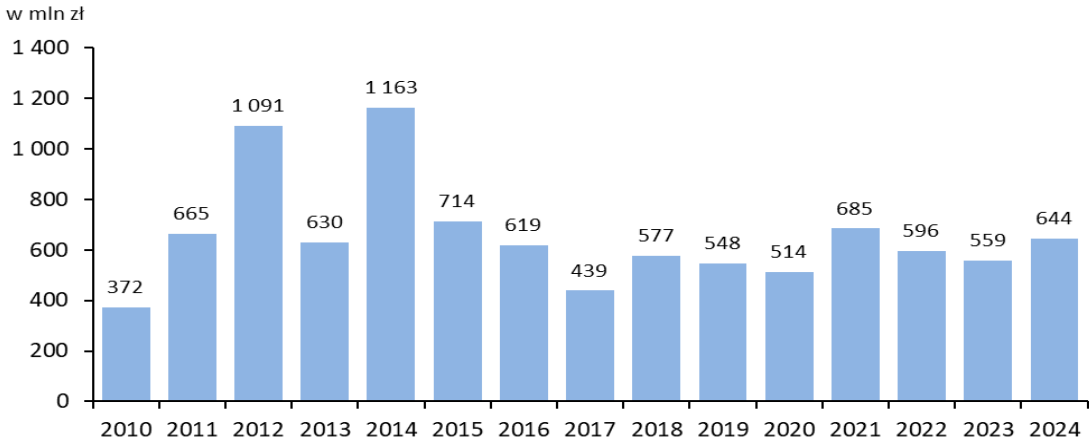
** Dane za 2023 r. w zakresie dochodów majątkowych zgodnie ze sprawozdaniem RB-NDS po korekcie z dnia 17.04.2024 r.

***Dane za 2024 r. w zakresie dochodów majątkowych zgodnie ze sprawozdaniem RB-NDS po korekcie z dnia 25.04.2025 r.

Wyk. 10. Dochody m.st. Warszawy ze sprzedaży lokali i nieruchomości w latach 2010-2024 [w mln zł]



Wyk. 11. Dochody majątkowe m.st. Warszawy z Unii Europejskiej w latach 2010-2024 [w mln zł]



II.2. Zadłużenie

Stan zadłużenia m.st. Warszawy na koniec 2024 r. wyniósł **5 784,6 mln zł**, z czego kredyty i pożyczki to kwota **5 284,2 mln zł**, obligacje krajowe **499,4 mln zł**, pozostałą kwotę stanowią zobowiązania wymagalne.

Rozchody Emitenta z tytułu spłaty zobowiązań w 2024 r. wyniosły łącznie **215,9 mln zł** i obejmowały planowe spłaty rat kredytów udzielonych przez Europejski Bank Inwestycyjny - **182,4 mln zł** i Bank Rozwoju Rady Europy - **30,8 mln zł** oraz planowe spłaty pożyczek udzielonych przez Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej - **2,2 mln zł** i Mazowiecki Regionalny Fundusz Pożyczkowy – **541 tys. zł**.

Według stanu na 31 grudnia 2024 r. nie występowały wymagalne zobowiązania dłużne z tytułu kredytów, pożyczek lub obligacji.

Na obsługę zadłużenia przeznaczono środki w łącznej wysokości **411,4 mln zł**. Kwota ta obejmuje spłaty rat kapitałowych od kredytów i pożyczek w kwocie **215,9 mln zł** oraz koszty obsługi długu na poziomie **195,5 mln zł** (w tym koszty odsetkowe od zobowiązań o stałym oprocentowaniu – 100,6 mln zł i oprocentowaniu zmiennym – 94,9 mln zł).

II.2.1. Dług Emitenta

Tab. 5. Tabela syntetyczna zadłużenia w latach 2023-2024 [w mln zł/ EUR]*

Wyszczególnienie	2023**		2024***		Dynamika 2024/2023
	mln zł	mln EUR*	mln zł	mln EUR*	% w zł
Stan zadłużenia na początek roku	5 271,9	1 212,5	5 395,4	1 262,7	102,3
Stan zadłużenia na koniec roku	5 395,4	1 240,9	5 784,6	1 353,8	107,2
Przychody z tytułu finansowania	384,0	88,3	616,0	144,2	160,4
Zaciągnięte kredyty i pożyczki	384,0	88,3	616,0	144,2	160,4
Emisja obligacji	0,0	0,0	0,0	0,0	-
Spłata zobowiązań	215,9	49,7	215,9	50,5	100,0
Spłata rat kapitałowych z tytułu kredytów i pożyczek	215,9	49,7	215,9	50,5	100,0
Wykup obligacji	0,0	0,0	0,0	0,0	-
Różnice kursowe i/lub zobowiązania wymagalne	-44,6	-10,2	-10,9	-2,5	24,4

* Do obliczeń wartości podanych w EUR przyjęto kursy walut na dzień 29.12.2023 (1 EUR = 4,3480 PLN) i na dzień 31.12.2024 (1 EUR = 4,2730 PLN)

** Dane za 2023 r. w zakresie zadłużenia zgodne ze sprawozdaniem Rb-Z po korekcie z dnia 17.04.2024 r.

*** Dane za 2024 r. w zakresie zadłużenia zgodne ze sprawozdaniem Rb-Z po korekcie z dnia 25.04.2025 r.

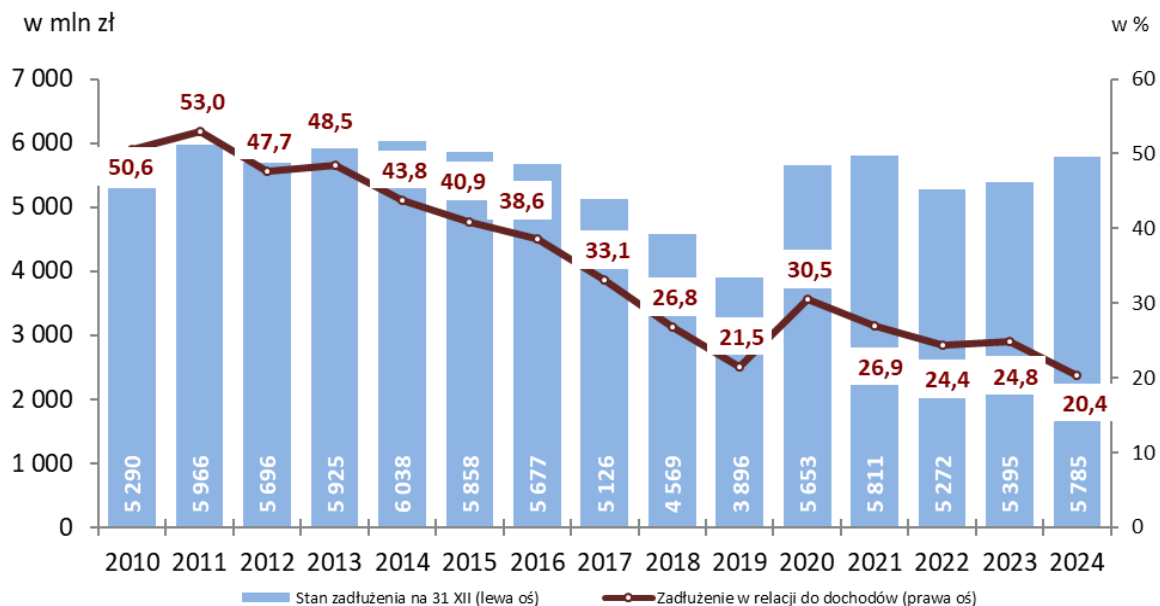
II.2.2. Wskaźniki zadłużenia

Tab. 6. Wskaźnik zadłużenia w latach 2019-2024 [w %]

Wskaźnik	2019	2020	2021	2022	2023	2024
	wykonanie %					
Wzrost zobowiązań ogółem (r/r)	-14,7	45,1	2,8	-9,3	2,3	7,2
Udział zadłużenia w walutach obcych	0,0	4,6	10,6	11,9	10,8	9,9
Zobowiązania ogółem/Dochody ogółem	21,5	30,5	26,9	24,3	24,8	20,4
Zobowiązania ogółem/Dochody bieżące	22,3	31,8	28,2	25,5	26,4	21,4
Zobowiązania ogółem/Nadwyżka operacyjna*	3,6	-30,5	2,5	2,9	-36,5	2,4
Obsługa zadłużenia/Dochody ogółem	4,7	4,0	2,4	3,4	1,8	1,4
Obsługa zadłużenia/Dochody bieżące	4,9	4,2	2,5	3,5	2,0	1,5
Odsetki/Dochody bieżące	1,0	0,8	0,6	0,9	0,9	0,7

*wskaźnik pokazany jako wielokrotność zobowiązań względem nadwyżki operacyjnej

Wyk. 12. Stan zadłużenia na koniec roku i relacja zadłużenia do dochodów w latach 2010-2024 [w mln zł, w %]



II.2.3. Prognoza długu na lata 2025-2027

Prezentowane dane zgodne są ze zmianami w Wieloletniej Prognozie Finansowej m.st. Warszawy na lata 2025-2055 oraz w budżecie m.st. Warszawy na rok 2025 wprowadzonymi uchwałą nr XXII/869/2025 Rady m.st. Warszawy z 26 czerwca 2025 r. oraz uchwałą nr XXII/870/2025 Rady m.st. Warszawy z 26 czerwca 2025 r.

Limit obsługi zadłużenia obliczony został zgodnie z art. 243 ustawy o finansach publicznych.

Tab. 7. Prognoza długu na lata 2025-2027 i wykonanie za 2024 rok [w mln zł]

Wyszczególnienie	2024**	2025	2026	2027
	wykonanie	prognoza		
Dochody ogółem	28 379,2	26 887,3	27 932,8	29 294,9
Wydatki ogółem	27 573,4	31 010,8	31 393,3	29 399,9
w tym koszty obsługi zadłużenia	195,5	413,7	532,3	643,8
Nadwyżka/Deficyt	805,8	-4 123,5	-3 460,5	-105,0
Przychody zwrotne	616,0	2 369,0	3 682,4	479,4
Spłaty zadłużenia	215,9	495,7	419,2	454,1
Zadłużenie ogółem	5 784,6	7 665,2	10 937,1	10 972,5
Wskaźnik zadłużenia	20,38%	28,51%	39,15%	37,46%
Limit obsługi zadłużenia (z uwzgl. wyłączeń)*	9,79%	9,40%	7,34%	6,67%
Wskaźnik obsługi zadłużenia (z uwzgl. wyłączeń)*	1,42%	2,64%	2,32%	3,00%

* Wskaźnik/limit obsługi zadłużenia obliczony zgodnie z art. 243 ustawy o finansach publicznych z uwzględnieniem ustawowych wyłączeń.

** Dane za 2024 r. w zakresie dochodów, wydatków i zadłużenia zgodne ze sprawozdaniami RB-NDS i Rb-Z po korekcie z dnia 25.04.2025 r.

II.3. Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia

Na etapie planowania budżetu i opracowywania Wieloletniej Prognozy Finansowej m.st. Warszawy identyfikowane są ryzyka, które mogą wpłynąć negatywnie na przyjęte wartości. Do najważniejszych zidentyfikowanych ryzyk finansowych należy zaliczyć:

- ryzyko ograniczeń w rozwoju potencjału dochodowego Miasta w stosunku do uwarunkowań rynkowych/gospodarczych kraju, które istotnie zmalało w następstwie wejścia w życie zmian w systemie finansowania samorządów (sytuacja w zakresie dochodów podatkowych Warszawy uległa poprawie),
- ryzyko nieotrzymania lub uzyskania z opóźnieniem funduszy z UE przeznaczonych na współfinansowanie zadań inwestycyjnych w ramach projektów unijnych,
- ryzyko stopy procentowej, mogące wpłynąć na zwiększenie obciążeń budżetu wydatkami związanymi z obsługą istniejącego zadłużenia oraz zobowiązań planowanych do zaciągnięcia (wzrost kosztu obsługi nowego zadłużenia oraz zadłużenia o oprocentowaniu zmiennym),

- ryzyko zmian kursu EUR/PLN mogące skutkować konsekwencjami opisanymi w poprzednim punkcie oraz zarówno w krótkim, jaki i w długim okresie ewentualnym zwiększeniem kosztów prowadzonych inwestycji,
- ryzyko wystąpienia katastrof naturalnych, mogących wpłynąć na zwiększenie wydatków związanych z koniecznością przedsięwzięcia nadzwyczajnych działań oraz z bezpośrednimi skutkami oddziaływania zdarzeń charakterze katastroficznym.

Należy zaznaczyć, że ryzyka mogą jednocześnie tworzyć szanse, na przykład pogorszenie się sytuacji gospodarczej może oznaczać wzrost konkurencji i tym samym w niektórych obszarach spadek kosztów realizacji inwestycji.

Ryzyka	Stopień realizacji *	Sposób realizacji	Miara	Wartość		
				2022	2023	2024
Ryzyko refinansowania	Wysoki	• Optymalna struktura zadłużenia w ramach mix financing, co oznacza dywersyfikację ryzyka źródeł finansowania i terminów spłat. • Zakładana struktura zadłużenia: a) zróżnicowanie portfela długu, zawierającego kredyty, obligacje i pożyczki, b) możliwie najdłuższy średni termin zapadalności długu wyznaczonego wskaźnikiem ATM³. • Poziom średniej zapadalności długu w 2024 r. był wypadkową: a) zaciągnięcia nowego kredytu w EBI w kwocie 200 mln zł; b) zaciągnięcia długoterminowych pożyczek w ramach Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności w kwocie 406,2 mln zł; c) procesu starzenia się istniejącego długu. • Zadłużenie z tyt. kredytów i pożyczek w ogólnym zadłużeniu w 2024 r. nieznacznie wzrosło. • Z uwagi na gorsze wyniki operacyjne Warszawy w 2023 r., (deficyt operacyjny 148 mln zł), które były spowodowane czynnikami zewnętrznymi (m.in.: reforma „Polski Ład”, obciążenie „Janosikowym”) wskaźnik spłaty zadłużenia w 2023 r. był ujemny.	Średnia zapadalność długu (w latach) - kraj - zagranica - razem	6,1 9,3 9,0	5,2 9,3 8,9	7,1 8,9 8,6
			Zadłużenie z tyt. emisji obligacji	9,5%	9,3%	8,6%
			Zadłużenie z tyt. kredytów i pożyczek	90,5%	90,7%	91,4%
			Wskaźnik spłaty zadłużenia (w latach) ⁴	2,9	-	2,4
			* Skala stopnia realizacji: wysoki, zadowalający, umiarkowany, niski.			

³ ATM –Średnia zapadalność długu. Wskaźnik ten określa ryzyko refinansowania długu. Średnia zapadalność to wyrażona w latach średnia długość okresu, po którym zaciągnięty dług zostanie całkowicie spłacony.

⁴ Wskaźnik obliczony wg wzoru: Zobowiązania ogółem / (Dochody bieżące – Wydatki bieżące). Wskaźnik ten określa czas, w jakim Miasto mogłoby spłacić swoje zadłużenie gdyby jego nadwyżka bieżąca pozostawała na niezmiennym poziomie i w całości byłaby przeznaczona na spłatę zadłużenia.

Ryzyka	Stopień realizacji *	Sposób realizacji	Miara	Wartość		
				2022	2023	2024
Ryzyko kursowe	Wysoki	- Preferowane jest zaciąganie zobowiązań w walucie polskiej, zadłużanie w walucie obcej ograniczone do poziomu 25% całego zadłużenia. Zaciąganie zadłużenia w walucie obcej dokonywane jest tylko w euro (w latach 2020-2021 Warszawa zaciągnęła kredyt walutowy w EBI o zerowym oprocentowaniu na łączną kwotę 134 mln euro); - Udział zobowiązań w walutach obcych w 2024 r. wynosił 9,9%.	Zadłużenie w walucie krajowej	88,1%	89,2%	90,1%
			Zadłużenie w walucie obcej	11,9%	10,8%	9,9%
Ryzyko stopy procentowej	Wysoki	- Dążenie do ograniczenia negatywnego oddziaływania wzrostu stóp na wydatki Miasta z tytułu kosztów obsługi, a tym samym i na wzrost wskaźnika obsługi zadłużenia ponad planowany poziom. - Preferowane jest zaciąganie zobowiązań na stałą stopę, przy utrzymaniu minimum 50% posiadanego zadłużenia opartego na stałej stopie procentowej. - Wartość wskaźnika ATR wzrosła do 2,6 roku na koniec 2024 r., z uwagi na zbliżające się terminy refixingu/konwersji stawek kredytów o stałym oprocentowaniu i znaczącym udziale zobowiązań podlegających konwersji stawek w długu ogółem Miasta.	ATR długu (w latach) ⁵	1,9	1,7	2,6
			Duration wyemitowanych obligacji (w latach) ⁶	0,5	0,3	0,2
			Zadłużenie o oprocentowaniu stałym	68,7%	71,5%	75,5%
			Zadłużenie o oprocentowaniu zmiennym	31,3%	28,5%	24,5%
Ryzyko płynności	Wysoki	Główne instrumenty zarządzania ryzykiem płynności: - zabezpieczony odpowiedni poziom kredytu w rachunku bieżącym obsługującego banku – 300 mln zł.; - oprocentowane rachunki bieżące i pomocnicze; - lokowanie środków na oprocentowanych lokatach bankowych w walucie PLN (w bankach z którymi Miasto ma podpisaną umowę) oraz w postaci depozytu u Ministra Finansów; - mix financing – utrzymywanie dostępu do środków z rynku krajowego i zagranicznego;	Limit w rachunku bieżącym (mln zł)	300	300	300
			Zadłużenie w instytucjach krajowych	9,8%	9,5%	16,0%
			Zadłużenie w instytucjach zagranicznych	90,2%	90,5%	84,0%
* Skala stopnia realizacji: wysoki, zadowalający, umiarkowany, niski.						

⁵ ATR – Miara ryzyka stopy procentowej związanego z długiem. Wyrażona w latach średnia długość okresu, na jaki koszty długu są ustalone.

⁶ Duration – Miara wrażliwości kosztów obsługi wyemitowanych obligacji. Wyrażona w latach średnia długość dostosowania kosztów obsługi obligacji do zmiany poziomu stóp procentowych.

Ryzyka	Stopień realizacji *	Sposób realizacji												
Ryzyko kredytowe	Wysoki	- Funkcjonuje system limitów lokat dla poszczególnych banków, z którymi Miasto ma podpisane umowy; - Określone limity koncentracji dla banków;												
Ryzyko operacyjne	Wysoki	- Zarządzanie długiem skupione w jednej jednostce organizacyjnej UM; - Odpowiednia infrastruktura techniczna do zawierania transakcji rynkowych; - Bezpieczeństwo informacji związanych z zarządzaniem długiem; - Ryzyko operacyjne ograniczane poprzez stosowanie procedur i monitoring – biuletyny informacyjne prezentujące dane o długu Miasta oraz spółek miejskich i zadłużeniu pośrednim;												
Rozkład kosztów obsługi długu w czasie	Wysoki	- Stała dbałość o równomierny rozkład płatności w czasie, umożliwiający przestrzeganie limitu z art. 243 ustawy o finansach publicznych; - Utrzymywanie średniego kosztu obsługi długu zbliżonego do średniego kosztu obsługi długu Skarbu Państwa: <table><tr><td></td><td>2022</td><td>2023</td><td>2024</td></tr><tr><td>Średni koszt obsługi długu Warszawy⁷</td><td>3,2%</td><td>3,5%</td><td>3,6%</td></tr><tr><td>Średni koszt obsługi długu Skarbu Państwa⁸</td><td>2,7%</td><td>4,1%</td><td>b/d</td></tr></table>		2022	2023	2024	Średni koszt obsługi długu Warszawy ⁷	3,2%	3,5%	3,6%	Średni koszt obsługi długu Skarbu Państwa ⁸	2,7%	4,1%	b/d
	2022	2023	2024											
Średni koszt obsługi długu Warszawy ⁷	3,2%	3,5%	3,6%											
Średni koszt obsługi długu Skarbu Państwa ⁸	2,7%	4,1%	b/d											
* Skala stopnia realizacji: wysoki, zadowalający, umiarkowany, niski.														

Oceny ratingowe

III. Rating międzynarodowy

Ocena ratingu: **A2 z perspektywą stabilną**

Międzynarodowa agencja ratingowa Moody's Ratings, w dniu 2 maja 2025 r., opublikowała komunikat dotyczący oceny międzynarodowego długoterminowego ratingu Warszawy na poziomie A2 z perspektywą stabilną.

Potwierdzenie oceny ratingowej oraz stabilnej perspektywy przez agencję Moody's odzwierciedla silną i dobrze zdywersyfikowaną gospodarkę Miasta, co potwierdzają dobre podstawy makroekonomiczne, takie jak lokalna dynamika PKB i niska stopa bezrobocia. Miasto korzysta również z pozytywnych trendów społecznych, populacja Warszawy jest stosunkowo młoda dzięki dodatniemu przepływowi migracyjnemu. Ponadto Warszawa osiąga lepsze niż wcześniej oczekiwano wyniki finansowe i poziom zadłużenia, dzięki rosnącym dochodom podatkowym, dostępności i wykorzystaniu funduszy UE, a także skutecznemu zarządzaniu budżetem i długiem. Pomimo

⁷ Średni koszt obsługi długu Warszawy – relacja wykonanych kosztów obsługi długu (odsetek) do średniego poziomu zadłużenia w danym roku.

⁸ Średni koszt obsługi długu Skarbu Państwa – relacja wykonanych kosztów obsługi długu (z uwzględnieniem kosztów instrumentów pochodnych i bez kosztów poręczeń i gwarancji) pomniejszona o dochody z tytułu zarządzania długiem (premia i naliczone odsetki od emitowanych obligacji i dochody z instrumentów pochodnych) do średniego poziomu zadłużenia w danym roku.

pogorszenia sytuacji płynnościowej w poprzednich latach, Warszawa utrzymuje odpowiedni dostęp do finansowania z lokalnych i międzynarodowych banków inwestycyjnych oraz posiada znaczną elastyczność budżetową.

Agencja wskazała też, że mocną stroną Warszawy jest ostrożne podejście do zarządzania finansami miasta, uwzględniające planowanie w długim horyzoncie czasowym, co pozwala na wczesną identyfikację zagrożeń i podjęcie odpowiednio wcześniej działań dostosowujących. Istotnym czynnikiem jest też pozytywna ocena wpływu nowej ustawy o dochodach jednostek samorządu terytorialnego, która weszła w życie w tym roku. Zmiany przepisów przyczynią się do wzrostu dochodów podatkowych, zapewnią większą stabilność i przewidywalność w przyszłym planowaniu i realizacji budżetu Miasta.

Pełna analiza potencjału kredytowego Warszawy dostępna jest po zalogowaniu się na stronie agencji ratingowej <https://www.moodys.com/>.

Ocena ratingu: **A - z perspektywą stabilną**

Międzynarodowa agencja ratingowa Fitch Ratings, w dniu 25 kwietnia 2025 r. opublikowała komunikat w zakresie międzynarodowego długoterminowego ratingu Warszawy (Issuer Default Rating - IDR) dla zadłużenia w walucie zagranicznej i krajowej na poziomie "A-". Perspektywa ratingów pozostaje stabilna.

Międzynarodowy długoterminowy rating Miasta nadal pozostaje ograniczony ratingiem Polski, który jest obecnie o cztery poziomy niższy od samodzielnego profilu kredytowego Warszawy (żadna jednostka samorządu terytorialnego w Polsce nie może mieć zagranicznej oceny wiarygodności kredytowej wyższej od oceny ratingowej kraju). Uzasadnienie potwierdzenia ratingu międzynarodowego przedstawione przez agencję jest tożsame z przesłankami przedstawionymi dla potwierdzenia ratingu krajowego.

Pełna analiza potencjału kredytowego Warszawy dostępna jest po zalogowaniu się na stronie agencji ratingowej <https://www.fitchratings.com/pl/region/poland>.

IV. Rating krajowy

Ocena ratingu: **AAA (pol) z perspektywą stabilną**

Międzynarodowa agencja ratingowa Fitch Ratings, w dniu 25 kwietnia 2025 r., opublikowała komunikat w zakresie długoterminowego ratingu krajowego Warszawy oraz programu emisji obligacji do kwoty 3 mld zł i wszystkich emisji dokonanych przez Miasto w ramach tego programu, na poziomie „AAA(pol)”. Agencja dokonała także oceny zdolności kredytowej Miasta i podniosła samodzielny profil kredytowy Warszawy do „aa” z „a+”. Perspektywa ratingów pozostaje stabilna, co oznacza, że agencja nie przewiduje zmian ocen w najbliższym czasie.

Agencja potwierdziła profil ryzyka Miasta jako „wysoki średni” oraz podtrzymała ocenę w zakresie stabilności dochodów i zdolność do ich zwiększania na poziomie „średnim”. W ocenie Fitch źródła dochodów Miasta są stabilne, a perspektywy ich wzrostu są zgodne z dynamiką wzrostu

gospodarczego Polski. Zdolność Miasta do zwiększania dochodów w sytuacji pogorszenia się koniunktury gospodarczej jest „średnia”, a więc wyższa niż w przypadku większości miast w Polsce ocenianych przez Fitch, ponieważ nawet w okresach spowolnienia wzrostu PKB Miasto było w stanie zwiększyć poziom dochodów. Miasto wykazywało się także dużą skutecznością w pozyskiwaniu dotacji na inwestycje (z budżetu UE oraz Państwa).

Agencja utrzymała ocenę stabilności wydatków Warszawy na poziomie „średnim”, a możliwość ich dostosowania do zmieniającego się otoczenia jako „mocną”.

Fitch ocenia obowiązujące w Polsce regulacje dotyczące długu oraz zarządzania płynnością w JST jako „średnie”, jednak polityka zarządzania długiem, płynnością i zobowiązaniami pozabilansowymi w Warszawie jest oceniana jako „mocna” za sprawą wdrożonych zaawansowanych praktyk zarządzania długiem i płynnością. Agencja oceniła zarządzanie płynnością przez Warszawę jako „mocne”, pomimo zakładanego braku wsparcia płynności JST w sytuacjach awaryjnych ze strony władz centralnych.

W ocenie Fitch Ratings spodziewana jest poprawa wyników operacyjnych Warszawy w wyniku wejścia w życie nowej ustawy o dochodach jednostek samorządu terytorialnego oraz pozytywnych prognoz makroekonomicznych, co powinno zmniejszyć presję na zaciąganie nowego długu i poprawić wskaźniki zadłużenia. Zmiany w ustawie o dochodach JST częściowo odwracają skutki zmian w ramach Polskiego Ładu, które negatywnie wpłynęły na spadek dochodów Warszawy w latach 2022 – 2024.

Pełna analiza potencjału kredytowego Warszawy dostępna jest po zalogowaniu się na stronie agencji ratingowej <https://www.fitchratings.com/pl/region/poland>.

V. Sprawozdanie finansowe

V.1. Sprawozdanie finansowe m.st. Warszawy za 2024 rok wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta

Sprawozdanie finansowe Miasta Stołecznego Warszawy za 2024 rok wraz ze sprawozdaniem niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego m.st. Warszawy zostało zatwierdzone przez Radę m.st. Warszawy uchwałą nr XXII/872/2025 z 26 czerwca 2025 r. i opublikowane na stronie Biuletynu Informacji Publicznej w zakładce: „Budżet, mienie i finanse / Budżet i polityka finansowa m.st. Warszawy / Sprawozdania finansowe / 2024 /2024|Sprawozdania finansowe”.

<https://bip.warszawa.pl/web/biuro-ksiegowosci-i-kontrasygnaty/-/sprawozdanie-finansowe-m-st-warszawy-za-2024-r-1?redirect=%2Fsprawozdania-finansowe1>

V.2. Skonsolidowany bilans m.st. Warszawy

Miasto sporządza skonsolidowany bilans zgodnie z rozporządzeniem z dnia 13 września 2017 r., w sprawie rachunkowości oraz planów kont dla budżetu państwa, budżetów jednostek samorządu terytorialnego, jednostek budżetowych, samorządowych zakładów budżetowych, państwowych funduszy celowych oraz państwowych jednostek budżetowych mających siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej (Dz. U. z 2020 r. poz. 342) w terminie do dnia 30 czerwca roku następującego po roku budżetowym.

Bilans skonsolidowany m.st. Warszawy jest publikowany na stronie Biuletynu Informacji Publicznej w zakładce: „Budżet, mienie, finanse/Budżet i polityka finansowa m.st. Warszawy / Bilans skonsolidowany / 2024”.

<https://bip.warszawa.pl/bilans-skonsolidowany>

VI. Sprawozdanie z wykonania budżetu

VI.1. Uchwała Składu Orzekającego Regionalnej Izby Obrachunkowej w Warszawie w sprawie wydania opinii o przedłożonym sprawozdaniu z wykonania budżetu za 2024 rok

Uchwała Nr 3.e./365/2025 Składu Orzekającego Regionalnej Izby Obrachunkowej w Warszawie z dnia 29 kwietnia 2025 r. w sprawie wydania opinii o przedłożonym przez Prezydenta Miasta Stołecznego Warszawy sprawozdaniu z wykonania budżetu za 2024 rok została opublikowana na stronie Biuletynu Informacji Publicznej w zakładce: „Budżet, mienie, finanse/Budżet i polityka finansowa m.st. Warszawy / Wykonanie budżetu / 2024/Sprawozdanie z wykonania budżetu m.st. Warszawy/2024 | Sprawozdanie z wykonania budżetu| Opinia RIO”.

<https://bip.warszawa.pl/web/biuro-planowania-budzetowego/-/2024-sprawozdanie-opinia-rio?redirect=%2Fwykonanie-budzetu>

VI.2. Sprawozdanie z wykonania budżetu m.st. Warszawy za 2024 rok

Zgodnie z art. 37 ust. 1 ustawy o finansach publicznych sprawozdanie z wykonania budżetu m.st. Warszawy zostało zatwierdzone przez Radę m.st. Warszawy uchwałą nr XXII/872/2025 z 26 czerwca 2025 r. i opublikowane na stronie Biuletynu Informacji Publicznej m.st. Warszawy w zakładce: „Budżet, mienie, finanse / Budżet i polityka finansowa m.st. Warszawy / Wykonanie budżetu / 2024 / Sprawozdanie z wykonania budżetu m.st. Warszawy”.

<https://bip.warszawa.pl/web/biuro-planowania-budzetowego/-/2024-sprawozdanie-kompendium?redirect=%2Fwykonanie-budzetu>